

**ANALISIS EFEK *RICARDIAN EQUIVALENCE* TERHADAP  
KEBIJAKAN FISKAL DI INDONESIA TAHUN 1999-2017**



**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Syarat Akhir Guna Memperoleh Gelar Sarjana  
Ekonomi Program Studi Ekonomi Pembangunan Pada Fakultas Ekonomi dan  
Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta

**Disusun Oleh :**

**SINTYA PUSPITA NINGRUM**

**B 300 150 151**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2019**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**ANALISIS EFEK *RICARDIAN EQUIVALENCE* TERHADAP KEBIJAKAN  
FISKAL DI INDONESIA TAHUN 1999-2017  
METODE *ERROR CORRECTION MODEL***

**SKRIPSI**

Oleh:

**SINTYA PUSPITA NINGRUM**

**B300 150 151**

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Dosen Pembimbing



**Dr. Daryono Soebagyo.,MEc**

**HALAMAN PENGESAHAN**  
**ANALISIS EFEK *RICARDIAN EQUIVALENCE* TERHADAP**  
**KEBIJAKAN FISKAL DI INDONESIA TAHUN 1999-2017**  
**METODE *ERROR CORRECTION MODEL***




**OLEH**  
**SINTYA PUSPITA NINGRUM**

**B300 150 151**

**Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji**  
**Fakultas Ekonomi dan Bisnis**  
**Universitas Muhammadiyah Surakarta**  
**Pada Hari Kamis, 7 Febuari 2019**  
**Dan dinyatakan telah memenuhi syarat**

**Dewan Penguji**

1. Dr. Daryono Soebagiyo.,MEc  
(Ketua Dewan Penguji)
2. Dr. Didit Purnomo SE, M.Si  
(Anggota I Dewan Penguji)
3. Muh. Arif SE, M.Ec Dev  
(Anggota II Dewan Penguji)

(  )  
(  )  
(  )

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**  
**Universitas Muhammadiyah Surakarta**





**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Sukoharjo, Telp. 0271  
717417 ext 3427, 3229 Surakarta 57102

**PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : SINTYA PUSPITA NINGRUM

NIM : B300150151

Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan

Judul Skripsi : **ANALISIS EFEK RICARDIAN EQUIVALENCE  
TERHADAP KEBIJAKAN FISKAL DI INDONESIA  
TAHUN 1999-2017**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis atau gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 15 Febuari 2019

Yang membuat pernyataan,

**SINTYA PUSPITA NINGRUM**

## MOTTO

*“Boleh jadi kamu membenci sesuatu namun ia sangat baik bagimu dan boleh jadi engkau mencintai sesuatu namun ia amat buruk bagimu, Allah Maha Mengetahui sedangkan kamu tidak mengetahui.”*

(Al Baqarah : 216)

*“Ilmu pengetahuan itu bukanlah yang dihafal, melainkan yang memberi manfaat.”*

(Imam Syafi’i)

*“Hameteg ingsun nyirep geni wiso murko  
Maper hardening ponco, saben ulesin netro  
Linambaran sih kawelasan, ingkang paring kamulyan  
Sang Hyang Jati Pangeran.”*

(Kidung Wahyu Kolosebo)

## **PERSEMBAHAN**

Dengan kerendahan dan keikhlasan hati serta penuh kebanggaan, karya ini kupersembahkan untuk:

- ❖ Allah SWT, atas segala rahmat kemudahan dan kelancaran serta hidayah yang dicurahkan kepada hamba, sehingga dengan tepat waktu skripsi ini dapat terselesaikan.
- ❖ Kedua orang tua (Alm.) Bapak Mujiono dan Ibu Sri Winarni yang telah merawat, mendidik dan menasehati dengan penuh cinta dan kasih sayang, yang selalu mendukung dan mendoakan disetiap keputusan yang saya ambil.
- ❖ Kakak & adikku tersayang, Dea Purwandi, Diajeng Anisa, Dimas Prayogo yang memberi saya motivasi, semangat, dukungan, dan kasih sayang.
- ❖ Saudara, sahabat dan teman-teman yang selalu memberi semangat
- ❖ Almamaterku FEB UMS

## KATA PENGANTAR

*AssalamualaikumWr. Wb.*

*Alhamdulillahirobbil'alamin*, segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS EFEK *RICARDIAN EQUIVALENCE* TERHADAP KEBIJAKN FISKAL DI INDONESIA TAHUN 1999-2017”**. Sholawat serta salam selalu tercurah kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang telah menuntun kita dari zaman jahiliyah ke zaman terang benderang ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya saran dan kritik yang membangun dari pembaca agar dapat menjadikan skripsi ini menjadi lebih baik dan bermanfaat.

Keberhasilan penullis dalam menyelesaikan skripsi ini, tidak terlepas dari peran dan bimbingann dari beberapa pihak. Ungkapan rasa hormat dan terimakasih, penuh ucapkan kepada:

1. Allah SWT, yang senantiasa memberi kemudahan, kesehatan dan kasih sayang kepada penulis, dan Nabi Muhammmad SAW yang telah bersusah payah membawa umatnya kejalan yang diridhai oleh Allah SWT.
2. Dr. Sofyan Anif, M.Si. Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan kesempatan kepada penulis mengikuti proses pendidikan di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Dr. Syamsudin, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan para Wakil Dekan.

4. Ir. Maulidyah Indira Hasmarini, M.S. selaku ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan.
5. Dr. Daryono Soebagiyo.,MEc selaku sekretaris Program Studi Ekonomi Pembangunan sekaligus pembimbing skripsi yang telah memberikan waktu, bimbingan dan arahan kepada penulis sehingga penulisan skripsi ini bias terselesaikan .
6. Staff TU Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang selalu ada untuk membuat surat dan melayani mahasiswa, semoga kinerjanya lebih baik lagi dari sekarang.
7. Dosen-dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UMS yang tak bisa disebut satu persatu, terimakasih sebanyak-banyaknya bapak ibu telah memberikan ilmu.
8. Bapak Alm.Mujiono dan Ibu Sri Winarnni, terima kasih atas segala kasih sayang, pengertian, motivasi dan doa yang selalu terucap untuk penulis.
9. Kakakku (Mas Dea, Mas Rendra, Mbak Tya) dan Adikku (Dimas, Diajeng) yang telah memberikan dukungan dan memberi semangat.
10. Untuk Miftahur Rohman, terimakasih telah sabar dalam menasehatiku dan menyayangiku, apa yang telah kamu lalukan membuatku sadar akan semuanya . maaf jika selama ini banyak mengecewakanmu
11. Sahabat-sahabat sekaligus keluarga kedua penulis (Putri Pratiwisuda, Cici Megasubekti, Ruli Fatimah, Annisa zaririmah), yang telah selalu ada dalam suka-cita, dan selalu memberikan motivasi yang luar biasa, Pengalaman bersama kalian adalah hal yang tak terlupakan.



12. Sahabat-sahabat dan teman-temanku (Nur Nira Kholifah, Novia Nur Handayani, Afifah Naimah A.U.D, Yati Octaviani), yang telah menemani saat dibangku kuliah dan telah memberi semangat dan membantu segala kesulitan dalam menyelesaikan tugas kuliah serta penyusunan skripsi ini.
13. Teman-teman seperjuangan angkatan 2015 untuk pertemanan, semangat dan motivasinya selama ini.
14. Alumni IESP, terimakasih atas segala bantuan, masukan, dan kritik yang membangun untuk penulis.
15. Dan masih banyak pihak yang tidak dapat ditulis satu per satu.

Dengan segala kerendahan hati dan kesadaran, kembali penulis ucapkan terimakasih atas terselesainya skripsi ini, dan mohon maaf jikalau banyak terdapat kesalahan sebab penulis menyadari betapa tidak sempurnanya penulis dan kesempurnaan hanya pada Allah semata. Semoga karya yang sederhana ini dapat bermanfaat dan berguna bagi semuanya.

*Wassalamualaikum.Wr. Wb*

Surakarta, 9 Febuari 2019

Penulis,

**SINTYA PUSPITA NINGRUM**

## **ANALISIS EFEK *RICARDIAN EQUIVALENCE* TERHADAP KEBIJAKAN FISKAL DI INDONESIA TAHUN 1999-2017**

### **ABSTRAK**

Penelitian ini berjudul “Analisis Efek *Ricardian Equivalence* Terhadap Kebijakan Fiskal Di Indonesia Tahun 1999-2017” Tujuan utama penelitian ini untuk mengkaji dan menganalisa besar pengaruh *Ricardian Equivalence* terhadap kebijakan fiskal di Indonesia tahun 1999-2017. Dimana untuk mengetahui besar pengaruh tersebut, variabel *Ricardian Equivalence* di ukur dengan dengan Defisit Anggaran, Utang Luar Negeri, dan Nilai Tukar Rupiah. Sedangkan variabel kebijakan fiskal di ukur menggunakan Pertumbuhan Ekonomi. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi data Time Series dengan model *Error Correction Model* (ECM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *Ricardian Equivalence* di ukur dengan dengan Defisit Anggaran, Utang Luar Negeri, dan Nilai Tukar Rupiah (*Kurs*). tidak signifikan Pertumbuhan Ekonomi dalam jangka pendek. Namun dalam panjang, seluruh variabel independen yang digunakan di dalam penelitian terbukti secara statistik berpengaruh signifikan terhadap konsumsi masyarakat. *Ricardian Equivalence Hypothesis* tentang adanya netralitas kebijakan fiskal tidak berlaku di dalam perekonomian Indonesia untuk periode 1999 - 2017.

**Kata Kunci:** *Ricardian Equivalence*, kebijakan fiskal, Pertumbuhan Ekonomi, Defisit Anggaran, Utang Luar Negeri, Nilai Tukar.

## **ABSTRACT**

This research is entitled "Ricardian Equivalence Effect Analysis on Fiscal Policy in Indonesia Year 1999-2017" The main objective of this study is to examine and analyze the influence of the Ricardian Equivalence on fiscal policy in Indonesia in 1999-2017. Where to find out the influence, the variable Rica Equivalence is measured by the Budget Deficit, Foreign Debt, and Exchange Rate of Rupiah (Exchange Rate). While the fiscal policy variable is measured using Economic Growth. The analytical method used in this study is Time Series data regression with the Error Correction Model (ECM) model. The results showed that the Rica Equivalence variable was measured by the Budget Deficit, Foreign Debt, and Rupiah Exchange Rate (Exchange Rate). not significant economic growth in the short term. But in length, all the independent variables used in the study proved to have a statistically significant effect on public consumption. The Ricardian Equivalence Hypothesis about the existence of fiscal policy neutrality does not apply in the Indonesian economy for the period 1999 - 2017.

**Keyword:** Ricardian Equivalence, fiscal policy, Economic Growth, Budget Deficit, Foreign Debt, Exchange Rate.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO .....	v
PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
ABSTRAK .....	x
ABSTRACT .....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR TABEL.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	6
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	7
E. Metode Penelitian.....	8
F. Sistematika Penulisan.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Tinjauan Teori .....	11
1. Kebijakan Fiskal .....	11

2. <i>Ricardian Equivalence</i> .....	17
3. Pertumbuhan Ekonomi .....	24
4. Defisit Anggaran .....	29
5. Utang Luar Negeri .....	36
6. Nilai Tukar ( <i>kurs</i> ) .....	41
B. Penelitian Terdahulu .....	45
C. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	47
D. Hipotesis Penelitian .....	48

### BAB III METODE PENELITIAN

A. Objek Penelitian .....	49
B. Jenis dan Sumber Data .....	49
C. Operasional Variabel .....	50
D. Metode Pengumpulan Data .....	52
E. Metode Analisis Data .....	52
1. <i>Error Correlation Model</i> (Model Korelasi Kesalahan).....	53
2. Uji Asumsi Klasik .....	55
3. Uji Normalitas .....	56
4. Uji Heterokedastisitas.....	57
5. Uji Autokorelasi .....	58
6. Uji Spesifikasi Model .....	59
7. Uji Statistik .....	60
8. Interpretasi Koefisien Determinasi Majemuk ( $R^2$ ) .....	61

## BAB IV HASIL ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Data Penelitian.....	62
1. Pertumbuhan Ekonomi.....	62
2. Defisit Anggaran.....	63
3. Utang Luar Negeri .....	64
4. Nilai Tukar ( <i>Kurs</i> ).....	65
B. Hasil Analisis Data .....	66
1. Metode Error Correction Model (ECM) .....	66
2. Uji Asumsi Klasik.....	69
3. Uji Statistik .....	71
C. Interpretasi Pengaruh Variabel Independen.....	73
D. Interpretasi Ekonomi.....	74

## BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan .....	77
B. Saran .....	79

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kebijakan Fiskal Ekspansif dalam Model IS-LM.....	13
Gambar 2.2 Kebijakan Fiskal Ekspansif dalam Model AD-AS .....	14
Gambar 2.3 <i>Ricardian Equivalence Hypothesis</i> .....	20
Gambar 2.4 Model Teori Pertumbuhan Harrod Domar.....	28
Gambar 2.5 Efek Kenaikan Pengeluaran Pemerintah Periode 1 .....	34
Gambar 2.6 Efek Kenaikan Pengeluaran Pemerintah Periode 2.....	35
Gambar 2.7 Kebijakan Fiskal Dalam Negeri terhadap Kurs.....	43
Gambar 2.8 Kebijakan Fiskal Luar Negeri terhadap Kurs.....	44
Gambar 2.9 Kerangka Pemikiran.....	48
Gambar 4.1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 1999-2017.....	62
Gambar 4.2 Defisit Anggaran Tahun 1999-2017.....	63
Gambar 4.3 Utang Luar Negeri Indonesia Tahun 1999-2017.....	64
Gambar 4.4 Nilai Tukar ( <i>Kurs</i> ) Tahun 1999-2017 .....	65

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi dan Defisit .....	5
Tabel 2.1 Komprasi Teori Defisit Anggaran.....	32
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu .....	45
Tabel 4.1 Hasil Regresi Model Estimator ECM Jangka Pendek .....	67
Tabel 4.2 Uji Multikolinearitas dengan VIF .....	69
Tabel 4.3 Hasil Uji Validitas Pengaruh (Uji T) .....	72